

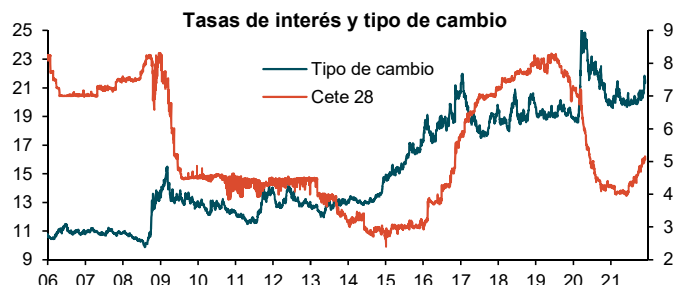
## México

### Subasta primaria

La subasta de cetes número 48 del año mostró alza para los cetes de 28, 91 y 182 días y baja para el de 350 días. La subasta ocurrió en un entorno de pocos datos económicos.

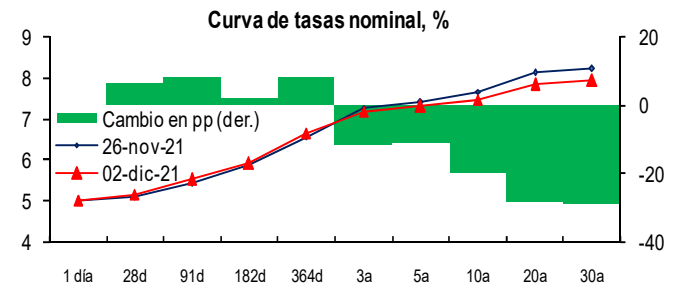
### Tasas de interés de la Subasta 48 - 2021

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	5.05	5.10	0.05
Cete 91d	5.45	5.50	0.05
Cete 182d	5.77	5.86	0.09
Cete 350d	6.59	6.56	-0.03
Bono 20 años	7.84	7.96	0.12
Udi 20 años	3.07	3.35	0.28
Bondes F 1a	0.08	0.08	0.00
Bondes F 2a	0.14	0.14	0.00
Bondes F 3a	0.17	0.17	0.00
BPAG28 3a	0.18	0.18	0.00
BPAG91 5a	0.19	0.19	0.00
BPA 7 años	0.10	0.07	-0.03



### Mercado secundario

En la semana del 26 de noviembre al 2 de diciembre la curva de tasas nominales mostró alzas en los plazos más cortos, de 28 a 364 días, y baja en los más largos, de 3 a 30 años. Estos últimos fueron de mayor magnitud mientras mayor el plazo. La baja se asocia con el movimiento en sus pares en Estados Unidos ante los temores de una desaceleración por la variante 'Omicron' de Covid y los repuntes generalizados en Europa.



Plazo en días	CETES			ABs		
	26-nov	02-dic	Var pp.	26-nov	02-dic	Var pp.
1	4.98	4.98	0.00	5.00	5.00	0.00
28	5.10	5.16	0.06	5.23	5.23	0.00
91	5.44	5.52	0.08	5.57	5.58	0.01
182	5.82	5.89	0.07	5.93	6.02	0.09
364	6.55	6.59	0.04	6.67	6.72	0.05

### Matriz de volatilidad y correlación\*

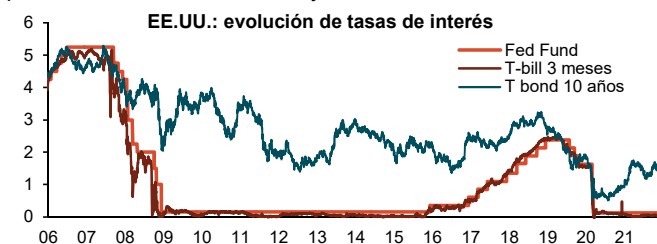
	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	12.1	-	-
Cete 28	59.0	0.8	-
Fondeo MD	34.9	(11.1)	1.3

\* La diagonal principal corresponde a la volatilidad. Datos diarios.

### Estados Unidos

El 1° de diciembre el presidente del FED dio una comparecencia en el Congreso estadounidense en donde resaltan dos ideas principales:

- El surgimiento de la variante 'Omicron' es el principal riesgo al entorno. Impone riesgos a la baja en el crecimiento y la generación de empleos e incertidumbre en la trayectoria de la inflación.
- El *tapering* podría terminar antes de lo que se tenía pensado. El escenario base es que terminaría en junio de 2022. Algunos gobernadores del FED habían sugerido que de acelerarse podría terminar entre marzo y abril.



### Tasas de interés representativas (EE.UU.)

	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
05-nov	0.05	0.40	1.06	1.45	1.89
12-nov	0.05	0.52	1.23	1.57	1.93
19-nov	0.05	0.51	1.21	1.54	1.91
26-nov	0.05	0.51	1.17	1.48	1.83
03-dic	0.05	0.62	1.20	1.44	1.76
Fed Fund	0.0% - 0.25%		Tasa de descuento		0.25%

### Perspectivas - Tasas de interés

**Estados Unidos:** lo que se antoja como más probable es que una vez que termine el *tapering* comiencen las alzas en la tasa *fed funds*. Actualmente, el mercado descuenta para el próximo año dos alzas en 25 pb cada una y aunque no hay consenso en cuando será la primera, hay escenarios que lo ven tan pronto como junio del 2022.

**México:** en nuestra opinión, la comparecencia de Victoria Rodríguez Ceja, próxima gobernadora del Banco de México da tres mensajes principales: respeto a la autonomía del Banco de México, no tocar las reservas internacionales y mantener un enfoque prudente y decidido en el combate a la inflación. Una de las frases más importantes que dijo, durante su comparecencia, fue: "el mandato del Banco de México es único e irrestricto". Buenas señales.